



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**INFORME DE INVESTIGACIÓN**

El programa “Reactiva Perú” y su incidencia en la liquidez de la  
empresa Inversiones Majal’s S.A.C, I semestre 2020 – Nuevo  
Chimbote

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**  
CONTADOR PÚBLICO

**AUTORAS:**

Cruz Vega, Maryuri Katerine (ORCID: 0000-0002-3142-9737)

Davila Pajuelo, Astrid Del Rosario (ORCID: 0000-0001-5436-9717)

**ASESORA:**

Mg. Silva Rubio Edith (ORCID: 0000-0001-7411-2708)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

Chimbote - Perú

2020

## **Dedicatoria**

En primer lugar, a Dios por darme la vida y haberme brindado fortaleza, salud y múltiples bendiciones para concluir este informe de investigación. Así mismo a mis padres por guiarme en el camino del saber brindándome siempre su amor y apoyo incondicional. A mi hermano que a pesar de la distancia con su ejemplo me enseñó que con esfuerzo y perseverancia se llega al éxito profesional. De igual manera a mi familia en general por apoyarme y comprenderme en las diferentes etapas de mi vida.

**Astrid Davila Pajuelo**

Agradezco principalmente a Dios, por brindarme salud, paciencia y sobre todo sabiduría, para culminar este trabajo de investigación. También, a mis padres y hermanos por su apoyo constante, alentándome a ser una persona y profesional de bien, de manera muy especial a mi familia Paul y Tiziana, este logro es para ustedes con mucho amor y cariño.

**Maryuri Cruz Vega**

## **Agradecimiento**

A Dios, por la sabiduría y las bendiciones necesarias que nos otorgó para lograr el desarrollo de esta investigación.

A nuestros padres, que son la fuente de inspiración para seguir esforzándonos, por los consejos y las palabras de aliento que día a día nos brindaron para la culminación de este informe de investigación.

A nuestra querida Universidad César Vallejo, por ser nuestra casa de estudio, la cual nos abrió sus puertas para formarnos como buenos profesionales otorgándonos conocimientos y valores; también por el apoyo incondicional que nos brindó en todos los procesos requeridos.

A nuestra asesora Mg. Silva Rubio Edith por el profesionalismo demostrado, por brindarnos sus conocimientos, tiempo y dedicación como también por estar siempre a disposición con el fin de que día a día nos impulsemos para mejorar esta investigación.

A la empresa Inversiones Majal's S.A.C., por brindarnos su apoyo, confianza y parte de su tiempo en la recolección de datos de esta investigación.

## Índice De Contenidos

Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice De Contenidos	iv
Índice de Tablas	v
Índice de gráficos y figuras	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	12
3.1. Tipo y diseño de Investigación	12
3.2. Categorías, Subcategorías y matriz de categorización	12
3.3. Escenario de estudio	13
3.4. Participantes	13
3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	13
3.6. Procedimientos	15
3.7. Rigor científico	17
3.8. Método de análisis de la información	17
3.9. Aspectos éticos	17
IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN	19
4.2. Determinación de Objetivo General y Específicos	24
4.3. Discusión	35
V. CONCLUSIONES	37
VI. RECOMENDACIONES	39
REFERENCIAS	40
ANEXOS	44

## Índice de Tablas

Tabla 1 Tabla de especialistas	14
Tabla 2 Ficha técnica del instrumento	15
Tabla 3 Perfil tributario	19
Tabla 4 Activo Corriente	25
Tabla 5 Pasivo corriente	25
Tabla 6 Promedio de ventas	27
Tabla 7 Análisis vertical del Estado de Situación Financiera del primer semestre 2019	28
Tabla 8 Análisis vertical del Estado de Situación Financiera del primer semestre 2020	30
Tabla 9 Ratio de liquidez corriente	30
Tabla 10 Ratio de prueba ácida	31
Tabla 11 Ratio de prueba defensiva	31
Tabla 12 Ratio de capital de trabajo	32
Tabla 13 Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera del primer semestre 2019 y 2020	33
Tabla 14 Análisis horizontal de razones financieras	34

## **Índice de gráficos y figuras**

Figura 1 Triangulación	16
Figura 2 Organigrama	22
Figura 3 Diferencias en los indicadores financieros	34

## Resumen

El presente trabajo de investigación titulado El programa “Reactiva Perú” y su incidencia en la liquidez de la empresa Inversiones Majal’s S.A.C, I semestre 2020 – Nuevo Chimbote; tiene como objetivo general, determinar la incidencia del Programa “Reactiva Perú” en la liquidez de la empresa Inversiones Majal’s S.A.C, de manera que para lograr lo mencionado se planteó objetivos específicos tales como; analizar el programa “Reactiva Perú” propuesto por el gobierno peruano; además, analizar la liquidez de la empresa antes y después del Programa “Reactiva Perú” en el I semestre 2019 y 2020; y finalmente analizar la liquidez generada a raíz del financiamiento por el Programa “Reactiva Perú”.

El tipo de estudio es “aplicada”; asimismo, el diseño de la investigación es no experimental de nivel “descriptivo correlacional”; ya que se pretende determinar la relación que presentan ambas variables.

Se empleó la entrevista y el análisis documental como técnicas de recolección de datos, con sus instrumentos que son la guía de entrevista y análisis de estados financieros respectivamente. Para la validez de los instrumentos se utilizó el juicio de tres expertos.

Seguidamente, tras haber analizado los resultados, se llega a las siguientes conclusiones: se cumple con los requisitos según el Decreto Legislativo N° 1455 y modificatorias; además, entre el periodo 2019 y 2020 con la influencia significativa del programa “Reactiva Perú” los índices variaron respectivamente y finalmente el fondo financiado dio como resultado de que los ratios de liquidez incrementaron en 381.67% en promedio.

**Palabras claves:** Programa, Reactiva Perú, Liquidez.

## **Abstract**

This research work entitled The “Reactiva Peru” program and its impact on the liquidity of the company Inversiones Majal’s S.A.C, I semester 2020 - Nuevo Chimbote; Its general objective is to determine the impact of the “Reactiva Peru” Program on the liquidity of the Inversiones Majal’s S.A.C company, so that to achieve the aforementioned, specific objectives were set such as; analyze the Reactiva Peru program proposed by the Peruvian government; also, analyze the liquidity of the company before and after the "Reactiva Peru" Program in the first semester 2019 and 2020; and finally analyze the liquidity generated as a result of financing by the “Reactiva Peru” Program.

The type of study is "applied"; Likewise, the research design is non-experimental at the “descriptive correlational” level; since it is intended to determine the relationship between both variables.

The interview and documentary analysis were used as data collection techniques, with their instruments that are the interview guide and analysis of financial statements respectively. For the validity of the instruments, the judgment of three experts was used.

Next, after having analyzed the results, the following conclusions are reached: the requirements according to Legislative Decree N° 1455 and amendments are met; Furthermore, between the period 2019 and 2020, with the significant influence of the Reactiva Peru program, the indices varied respectively and finally the financed fund resulted in the liquidity ratios increasing by 381.67% on average.

**Keywords:** Program, Reactiva Peru, Liquidity.



## **I. INTRODUCCIÓN**

El crecimiento económico es producido en mayor cuantía por la tributación que realizan las empresas a nivel nacional y las exportaciones generadas por las mismas; es así que los hechos sin precedentes como es actualmente la pandemia COVID 19 ha generado la paralización de las operaciones comerciales. El hecho mencionado, cuyo origen se da en China, ha afectado a la mayoría de países en todo mundo generando que los gobiernos declaren en “estado de emergencia” su territorio nacional.

Según Paúl (2020), indica que la pandemia COVID 19 modula las economías de muchos países del continente americano, pues los efectos internos se verán reflejados en la recaudación y fuentes de ingreso a cada nación, en general, esta catástrofe nos conduce a la peor recesión desde tiempos remotos. Los productos primarios, se han visto afectados ya que su precio en el mercado ha disminuido notablemente y ello debido a que las empresas paralizaron la mayoría de sus actividades, como es el caso de Chile, Perú, Brasil, entre otros. En determinados países, donde una fuente durable de ingresos era el turismo, también se han visto afectado producto del cierre de fronteras, generando una menor demanda y una reducción de las remesas; ante ello, el ejecutivo chileno como en otros países, han tomado medidas económicas a través de la inyección de sumas considerables de dinero a las familias y empresas mucho más vulnerables, con el fin de reducir el efecto producido en estas. Por otro lado, se ha autorizado a las entidades financieras el desembolso de préstamos a empresas, a tasas reducidas que no alteren mucho más la economía inestable que manejan estas.

En el contexto nacional, nos indica Rubio (2020) que la mayoría de las empresas en el Perú que no están generando ingresos por la venta de bienes y/o prestación de servicios cuentan con deudas a proveedores, tienen pendiente el pago a sus trabajadores, créditos financieros y otras deudas relacionadas a su actividad económica; se han visto afectados debido a que existe una desestabilización de su cadena de pagos y ello conlleva a que la liquidez muestre índices relativamente bajos. Ante ello, el gobierno ha previsto medidas para estabilizar este suceso mediante el Decreto Legislativo N° 1455

que crea el Programa “Reactiva Perú” para asegurar la continuidad en la cadena de pagos ante el impacto del COVID-19. Para el acceso al programa, las empresas deben cumplir una serie de requisitos; sin embargo, el nivel de financiamiento depende del nivel de las ventas generadas y/o los aportes al ESSALUD y a ello se suma las condiciones en que se debe usar los fondos adquiridos.

La empresa Inversiones Majal’s S.A.C cuyo domicilio fiscal es Av. Perú Mz. “C” Lote. 11 A.H. Villa María (Al costado del grifo Costa Gas) Ancash - Santa - Nuevo Chimbote, se dedica a la fabricación de muebles, venta de melamine, accesorios para el hogar, entre otros; en mérito al cumplimiento decretado por el gobierno nacional, se vio afectada a causa de la paralización de sus actividades, manteniendo gastos por alquileres y conservando deudas a proveedores, trabajadores, créditos financieros que en su momento debían ser afrontadas por sus ingresos ordinarios. En base a ello, la empresa ha solicitado acceder al programa “Reactiva Perú”, pudiendo con ello afrontar las distintas obligaciones que mantiene a la fecha; sin embargo, es preciso evaluar la viabilidad de uso de los fondos del programa y sus restricciones.

En base a la problemática mencionada, se formula la siguiente interrogante: ¿De qué manera incide el Programa Reactiva Perú en la liquidez de la empresa Inversiones Majal’s SAC, I semestre 2020 – Nuevo Chimbote?

En cuanto a la justificación hemos considerado tres aspectos importantes: la justificación teórica que se amerita en la investigación es, el hecho de poder estudiar cuan efectivo resulta el programa “Reactiva Perú” en la liquidez de la empresa, ya que el presente estudio aporta conocimiento tanto teórico como analítico referente a las variables de la investigación, con el apoyo de teorías relacionadas al tema y con ello que el estudio sirva como base para futuras investigaciones.

La justificación práctica, es de fundamental importancia para poder definir cuan efectivo es el programa “Reactiva Perú” ya que se prevé que este medio de financiamiento ayudará a que las micro y pequeñas empresas puedan hacer

frente a sus obligaciones a corto plazo y mejorar los índices de liquidez que es lo que más significancia tienen en las empresas.

La justificación metodológica se describe de la siguiente manera; en el estudio se realiza el uso de instrumentos de medición, los cuales serán aplicados con el fin de poder cuantificar las variables de estudio.

Asimismo, la investigación tiene como objetivo general: Determinar la incidencia del programa “Reactiva Perú” en la liquidez de la empresa Inversiones Majal’s S.A.C, I semestre 2020 – Nuevo Chimbote. Y como objetivos específicos tenemos: Analizar el programa Reactiva Perú propuesto por el gobierno peruano, analizar la liquidez de la empresa antes y después del programa “Reactiva Perú” en el I semestre 2019 y 2020- Nuevo Chimbote y analizar la liquidez generada a raíz del financiamiento por el programa “Reactiva Perú”, I semestre 2020 – Nuevo Chimbote.

## **II. MARCO TEÓRICO**

Para fundamentar esta investigación, se ha indagado sobre conceptos que definan nuestras variables y trabajos relacionados que fueron realizados con anterioridad, los mismos que serán utilizados al momento de la comparación de nuestros resultados. Para definir nuestras variables, se tiene la opinión de autores, los cuales se mencionan más adelante.

En el presente estudio, se tiene como antecedentes a nivel internacional a González (2014) quien realizó una investigación en Bogotá-Colombia, el cual llegó a la conclusión que, la cuarta parte de las pequeñas empresas en el sector comercio y servicios de Bogotá, se encuentran financiadas en los últimos periodos por recursos de capital, es decir, por fondos que provienen de sus acreedores. Por otro lado, el resto de empresas agrupan dos fuentes de financiamiento, por una parte, optan por préstamos de terceros, aunque en menor proporción y por la otra buscan autofinanciarse con recursos que provienen de los dueños. Lo mencionado, no ha sufrido muchas variaciones, para lo que se agrega que la búsqueda de capital en terceros mayormente es a corto plazo, y a ello se le suma las deudas a proveedores y colaboradores, conformando todos ellos el pasivo corriente. El pasivo no corriente únicamente está conformado por deudas financieras, ello en menor proporción ya que se prevé evitar el pago de gastos bancarios e intereses (p.122)

En base a Quimí (2017) quien realizó una investigación en Guayaquil-Ecuador, llegó a la conclusión que, los reportes reflejan que existe capacidad de cubrir las obligaciones con el uso total del activo corriente, sin embargo, este último está financiado por los dueños y gerentes; y ello debe ser analizado más a detalle con el fin de determinar puntos débiles. El análisis de cada partida será crucial, pues en las cuentas por cobrar se puede mejorar la política de cobranza y aumentaría el capital de trabajo. Asimismo, para lograr la mejor competitividad en el mercado, se debe evaluar la optimización de recursos y evitar los activos ociosos, pues estos no generan beneficios y mantenerlos solo conllevaría a la empresa a un crecimiento lento (p.78).

En los antecedentes a nivel nacional se tiene a Carrasco (2017) quien realizó una investigación en Lima, quien concluyó que la capacidad de pago y/o el capital de trabajo entre otros aspectos de la liquidez, tienen una gran relación con el financiamiento ya que este último permite elevar el nivel de las partidas del activo corriente y con ello poder realizar inversiones a corto y largo plazo, mejorando la imagen y situación de la empresa. Sin embargo, con la encuesta realizada se pudo identificar que muchas micros y pequeñas empresas no cuentan con financiamiento externo, pues solo se mantiene de sus recursos propios, lo que restringe el hecho de poder generar mayores riquezas. Por otro lado, también se pudo determinar que muchas empresas cuentan con un solo tipo de financiamiento y temen optar por alguno diferente ya que estiman incurrir en mayores gastos de interés, entre otros (p.92).

También se tiene a Manzur (2017) quien realizó una investigación en Tacna, el cual llegó a la conclusión que, el acceso al drawback trae consigo mejoras económicas significativas para toda empresa con tal beneficio, y estos se reflejan notablemente en los estados financieros de la empresa. El beneficio arancelario que se analizó, elevó considerablemente la capacidad de pago de la entidad, incrementando en 17.9 unidades monetarias en el periodo siguiente, inmediato al que se recibió el desembolso, de tal modo que, este beneficio ha modulado positivamente el 19.77% del capital de trabajo, con una seguridad estadística del 99% (p.105).

En los antecedentes a nivel local se tiene a Mauricio (2019) quien realizó una investigación en Chimbote – Ancash, el cual llegó a la conclusión que, en su mayoría, las fuentes de generación de capital de trabajo empleado por la empresa que se estudia, están conformadas por las cajas municipales, pese a su alta tasa de interés constituyen una fuente rápida de financiamiento. Además, se identifica que la liquidez para el año 2018 incrementó en comparación al año anterior, ello conlleva a que la empresa pueda cubrir sus obligaciones sin ningún problema y mantiene un alto capital de trabajo para el desarrollo de sus operaciones en periodos futuros.

Así mismo, Velásquez (2018), quien realizó un estudio en Chimbote, concluyó que, al analizar e interpretar los índices de liquidez por medio de las razones financieras se pudo definir que la empresa puede cubrir sus pasivos y mantiene activos ociosos ya que el efectivo es idóneo para cubrir las obligaciones a corto plazo, pues no requiere acudir a fuentes de financiamiento.

Para el fundamento teórico de la investigación, hacemos referencia la opinión de autores que citan conceptos referentes a nuestro tema investigado; entre estos tenemos:

Para conceptualizar al programa “Reactiva Perú” hacemos referencia a la opinión de Chumbiauca (2020), quien menciona que es una modalidad en la que el estado busca reducir o revertir el resultado monetario negativo originado en primer lugar por el brote del Covid-19 y posteriormente por la declaración del Estado de Emergencia Nacional. Teniendo en cuenta el nivel económico de las empresas; se busca también, poder salvaguardar la continuidad en la cadena de pagos en la economía nacional. El importe financiado a cada empresa será determinado siguiendo hechos históricos y realizando comparaciones.

Complementa Chumbiauca, que el programa está dirigido en cierta forma a las empresas cuya actividad sea la suma del capital y trabajo, en otras palabras, que generen rentas de tercera categoría, para que se pueda emplear en el pago de bienes, servicios y obligaciones mantenidas con los colaboradores. (p.45).

Así mismo, Barnett (2020), nos menciona que el fin pleno del programa es brindar capital de trabajo a las empresas y con ello la solvencia para poder revertir el efecto negativo que ha originado la pandemia Covid-19. Esta forma de financiamiento está condicionada a ciertos criterios de uso, pues estando a disponibilidad de las empresas, se debe emplear dentro de ciertos parámetros.

Nos indica, el Ministerio de Economía y Finanzas (2020), acerca de la aplicación del programa “Reactiva Perú”; el cual solo aplica a empresas que:

No empleen el crédito para las deudas financieras con las que puedan contar las empresas que accedan al programa. Estas entidades se encuentran

restringidas en realizar el pago de las deudas financieras no vencidas antes de cubrir obligaciones que se encuentren en el marco de la norma del programa. Además, que las empresas deben cumplir en no tener deuda tributaria en proceso de cobranza coactiva mayor a una UIT al último día calendario del mes de febrero. También, estas empresas deben estar registradas en el Sistema Financiero, a la misma fecha en la central de riesgo de la SBS, con una calificación de “Normal” o “Con Problemas Potenciales” (CPP). No están dentro de las empresas beneficiarias, aquellas vinculadas al sistema financiero. Finalmente, entre otros puntos a tener en cuenta es que la entidad beneficiaria no podrá emplear los fondos otorgados por el programa “Reactiva Perú” para distribuir dividendos en favor de sus acreedores o repartir utilidades acumuladas, pero si se podrá emplear para realizar el pago del porcentaje que les corresponde a los trabajadores como participación de utilidades.

Afirma Piña (2013) quien define ingreso como, un beneficio que surge de una actividad económica, naturalmente está originado de una contraprestación en la que se sede el derecho definitivo del uso de un activo, esta operación se conoce como enajenación de bienes y viene acompañada de una retribución económica conocida como pago (p.79).

De acuerdo a Pedrosa (2015), quien define el financiamiento como un acto de generar capital de trabajo a un determinado sujeto a través de un abono de dinero; dicha operación se realiza para que el ente financiado pueda continuar operando. Asimismo, Anca (2018) precisa que el financiamiento de capital de trabajo ayuda a mejorar la operatividad de las cadenas de suministro.

En base a Pedrosa (2015), nos dice que préstamo es una actividad realizada por entidades del sector financiero quienes figuran como prestamistas y consiste en realizar la entrega de dinero a un prestatario por un determinado periodo a cambio de una ganancia que se figura como interés. Asimismo, Kamukama (2015) afirma que el préstamo financiero es el movimiento de recursos monetarios entre dos partes, previo acuerdo contractual en el que se cumplen términos y condiciones.

Por otro parte Maynard (2017), nos dice que tasa de interés es un indicador de referencia para el cálculo de una ganancia originada por la interacción entre un prestamista y prestatario; también se define como, el precio de adquirir cierto importe en forma de préstamo. Por otro lado, se tiene a Foster (2017) quien complementa que es el costo de haber adquirido algún crédito en una operación comercial, el mismo que representa una ganancia para quien presta.

Nos indica Bericiarto Noa & Taillacq (2015) que las cuentas por pagar son el resultado de transacciones vinculadas con proveedores, prestamistas, entidades del estado, etc. Esta transacción hace referencia a una obligación cuya extinción se realizará con el pago o la determinación de cobranza dudosa. También, Bougheas, Mateut & Mizen (2015) agregan que los créditos son importantes, sin embargo, estos representan una obligación por un lado y por el otro un derecho que un tercero tiene por cobrar.

Para precisar las definiciones de liquidez y otros conceptos relacionados, tenemos a Zago & Gilmar (2015), quienes nos afirman que es aquella capacidad que caracteriza a un ente económico de poder liquidar sus pasivos a corto plazo. Se indica que se tiene una liquidez adecuada cuando se usa el activo corriente para cubrir las obligaciones y, aun así, se disponga de capital de trabajo. Por lo tanto, la liquidez se puede clasificar en liquidez general, prueba ácida, prueba defensiva y capital de trabajo. Asimismo, Liu & Zhang (2017) precisan que una empresa optará por no realizar inversiones cuando el índice de liquidez sea relativamente bajo y, pueda elegir de alguna forma un financiamiento inmediato.

Por otra parte, Zago & Gilmar (2015), complementan mencionando el objetivo de la liquidez, siendo este una herramienta para determinar la gestión financiera y diagnosticar los recursos de capital, que cubre tanto el problema de la escasez de recursos, la realidad operativa y la práctica de la gestión financiera corporativa.

Para definir análisis financiero, se tiene la opinión de Puerta, Vergara & Huertas (2018) quienes afirman que debe complementarse con datos cualitativos en igualdad de importancia que los cuantitativos, generalmente extraídos de los



estados financieros e información conexas contenida en las notas. Sin toda esta información, el análisis no sería exhaustivo. Por otro lado, nos indican Gonzalez, Idrobo & Taborda (2019) que el análisis financiero figura como una herramienta para tomar decisiones acertivas, pues genera estadísticas cuya interpretación asemeja la información en lo mayor posible a la realidad.

Nos dice Myková & Hájek (2017), que ratios financieros se define como aquellos índices o magnitudes que muestran la capacidad operativa, resultado de una gestión, etc.; y con ello, poder tomar decisiones. Todo este proceso se lleva a cabo en un estudio y análisis de los estados financieros. Existen 4 tipos de ratios financieros que son: ratios de liquidez, ratios de gestión, ratios de endeudamiento o apalancamiento y ratios de rentabilidad. Agrega, que la evaluación financiera de las actividades de la empresa ha sido cada vez más importante, sin embargo, se ha dado menor cabida al valor informativo de los indicadores financieros.

Por otro lado, Myková & Hájek (2017), nos dice que los ratios de liquidez son aquellas herramientas que miden la solvencia y/o capacidad de pago, pues su determinación involucra tanto a las partidas del activo corriente como el pasivo corriente. Asimismo, Sontakke & Mallya (2019) afirman que existe una fuerte correlación entre estos y el flujo de efectivo, pues este último se ve afectado cada vez que hay un aumento en el capital de trabajo o la extinción de un pasivo corriente. Entre estos ratios tenemos:

El ratio de liquidez general o razón corriente: Este indica el grado de deuda a corto plazo que podrían ser cubiertas por la totalidad del activo circulante.

$$\text{Liquidez general} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

El ratio de prueba ácida: Muestra el nivel de activos corrientes con los que cuenta una empresa para pagar oportunamente todos sus pasivos cuyo vencimiento es inferior a un año, sin hacer uso de los elementos que conforma el inventario ni las cargas diferidas como lo son los pagos por adelantado.

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Corriente}$$

El ratio de prueba defensiva: El principal elemento de este indicador es el efectivo, ya que nos muestra la capacidad de pago de las obligaciones a corto plazo solo con el uso de efectivo, ya que es el activo más líquido.

$$\text{Prueba defensiva} = (\text{Efectivo y equivalente de efectivo} / \text{Pasivo Corriente}) * 100$$

Nos dice Rao (2016) que el ratio de capital de trabajo, a diferencia de los demás ratios, se determina en una resta del total de activos líquidos o corrientes menos el total de deudas con vencimiento a corto plazo; pues se puede determinar con exactitud cuánto es la capacidad con la que se cuenta para continuar las operaciones normales (p.9).

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Nos afirma Buele, Cuesta & Chillogalli (2020), sobre estados financieros que son reportes que expresan en términos monetarios el resultado de las operaciones comerciales en un periodo contable; estos se agrupan por categorías según perdure en el tiempo, teniendo a los corrientes y no corrientes. Por otro lado, también expresan el nivel de ingresos y gastos que se ha tenido, relacionándose con las partidas de otros estados financieros. Asimismo, Newman, Mhaka, & Katiyo (2017), nos indican que es de vital importancia obtener la información financiera y poder estudiarla ya que su interpretación conllevará a una mejora en las decisiones.

Según Fierro (2015), nos define activo como todo bien o derecho que posee una entidad y este es el resultado de sucesos pasados, asimismo, el uso del mismo no está condicionado o restringido a ciertas normas, pues su empleo conllevará a la obtención de beneficios económicos en el futuro. Es así que, Chillogalli & Gisel (2020) afirman que efectivo son aquellos bienes propios de la empresa capaces de convertirse en efectivo sea a corto o largo plazo.

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio Neto}$$

Según Wong & Bernardo (2018), nos dice que el pasivo se define como aquella obligación que contrae una entidad en un determinado momento, pues es

producto de una acción comercial y que en un futuro generará disminuciones en los beneficios económicos, lo que conllevaría a su cancelación. Por otro lado, Colina & Molina (2016) afirman que el pasivo está constituido por todo deber de pago que la entidad tiene que asumir a favor de sus proveedores o colaboradores.

### **Pasivo = Activo – Patrimonio neto**

Según Vargas (2014), quien nos define efectivo, afirma que es un bien netamente monetario, pues se considera el activo líquido y cuya disponibilidad será siempre inminente a cualquier hecho dentro de las operaciones corrientes de una empresa. Además, Brown (2018) nos dice que el efectivo representa el cash que tiene una entidad, aún cuando su disponibilidad esté sujeta a alguna restricción, sin embargo estos pueden ser convertidos de forma inmediata.

Nos indica Selley (2019) que la obligación de pago es una responsabilidad que se asume ante terceros, sean proveedores o accionistas y deben ser canceladas según la naturaleza de la operación, en un corto o largo plazo. Asimismo, Cotler (2015) afirma que la obligación de pago nace independientemente del devengo de la contraprestación del servicio, es decir, para los proveedores de mercancías, que pueden ser una fuente muy importante para financiar el capital de trabajo, la obligación de pagarles nace según el contrato suscrito, antes o después de la entrega de bienes.

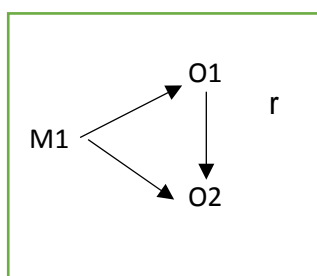
### III. METODOLOGÍA

#### 3.1. Tipo y diseño de Investigación

**Tipo de investigación:** La investigación se caracterizó por ser una prueba fiel del grado de relación que hay entre dos variables, de tal forma que el tipo de investigación para la misma es aplicada; siendo así que el estudio tiene un fin práctico al tratar de determinar cuánto incide el programa “Reactiva Perú” en la liquidez de las empresa Inversiones Majal’s S.A.C.

**Diseño de investigación:** La investigación es no experimental de nivel “descriptiva Correlacional”, reiterando que se investiga la relación de dos conceptos.

**Dónde:**



M = Inversiones Majal’s S.A.C.

O1 = Variable 1: Programa Reactiva Perú

O2 = Variable 2: Liquidez

r = Incidencia

#### 3.2. Categorías, Subcategorías y matriz de categorización

Las categorías se muestran según los objetivos específicos, siendo el primero, analizar el programa “Reactiva Perú” propuesto por el gobierno peruano y teniendo en este a la primera categoría a préstamo y sus subcategorías a importe financiado, tasa de Interés y tiempo de contrato; por otro lado en el segundo objetivo se tiene como categorías a ratios de liquidez primer semestre 2019 y ratios de liquidez primer semestre 2020 y las subcategorías a la liquidez corriente, de caja, prueba ácida y capital de trabajo, finalmente para el tercer objetivo se tiene como categoría a los ratios de liquidez primer semestre 2020 y las subcategorias a la liquidez corriente, de caja, prueba ácida y capital de Trabajo.

### **3.3. Escenario de estudio**

El escenario para el desarrollo de la investigación está comprendido por las instalaciones del local (2 pisos) de la empresa Inversiones Majal's S.A.C., la misma que está ubicada en Av. Perú Mz. "C" Lote. 11 A.H. Villa María (Al costado del grifo Costa Gas) Nuevo Chimbote-Santa-Ancash.

### **3.4. Participantes**

Los sujetos participantes en la investigación son dos investigadores, Cruz Vega, Maryuri Katherine y Davila Pajuelo, Astrid Del Rosario; encargadas de la recolección de información y dos colaboradores de la empresa Inversiones Majal's S.A.C, que son el contador y el gerente general, los mismos que proveerán de información a los investigadores.

### **3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Para la recopilación de información y posteriormente poder plasmar los resultados se emplean las siguientes técnicas.

**Análisis documental:** Nos afirma Solís (2014) que, esta técnica consiste en reunir información contenida en documentos principalmente físicos, pues el investigador reúne la mayor cantidad de estos y extrae lo necesario para luego ser procesado. El contenido de estos documentos expresa mayor veracidad que cualquier otra técnica o método empleado.

**Entrevista:** Nos indica Solís (2014) que la entrevista, está considerada como aquella forma de recabar información cualitativa, pues esta no goza de una veracidad plena. Se define como el diálogo que hay entre dos o más personas, considerándose a estos como entrevistador y un entrevistado. A ello, agrega Levitan, Mahfouz, & Schussler (2018) que esta técnica es útil para la investigación sobre los hechos cuyo origen se plasma en valores difícilmente cuantitativos, pues evalúa comportamientos de un individuo.

**Tabla N° 1***Tabla de especialistas*

<b>INSTRUMENTO</b>	<b>VALIDADORES</b>
	Mg. Mucha Paitan Ángel Javier
Guía de entrevista para el contador	Mg. CPC. Medina Guevara María Elena Dra. CPCC. Solano Campos Marianela Karina

Fuente: Elaboración propia.

**Ficha Técnica**

Es el documento donde consta la metodología y el proceso que se ha seguido para realizar un estudio. Según, Águila, Pérez & Díaz (2019, p14).

Asimismo, se refiere a un cuestionario donde se expondrá de manera resumida las particularidades del estudio en desarrollo.

A continuación, se muestra la siguiente tabla de la ficha técnica de la categoría de la accesibilidad universal.

**Tabla N°2***Ficha técnica del instrumento: Guía de entrevista aplicado al Contador*

<b>FICHA TÉCNICA</b>	
Categoría	Préstamo
	Ratios de liquidez primer semestre 2020
Técnica	Entrevista
Instrumento	Guía de entrevista
Fuentes	Contador
Nombre	Guía de entrevista del Programa Reactiva Perú y Liquidez
Autoras	Cruz Vega Maryuri Katerine Davila Pajuelo Astrid Del Rosario
Año	2020
Extensión	Consta de 12 Ítems
Correspondencia	Los ítems del instrumento son 12 respecto a las subcategorías: importe financiado, tasa de

interés y tiempo de contrato, para medir la categoría préstamo; además de las subcategorías: liquidez corriente, liquidez de caja, prueba ácida y capital de trabajo para medir los ratios de liquidez primer semestre 2020.

Duración	10 minutos
Aplicación	Solo un especialista: contador de la empresa Inversiones Majal's S.A.C.
Administración	Solo una vez

---

Fuente: Elaboración propia.

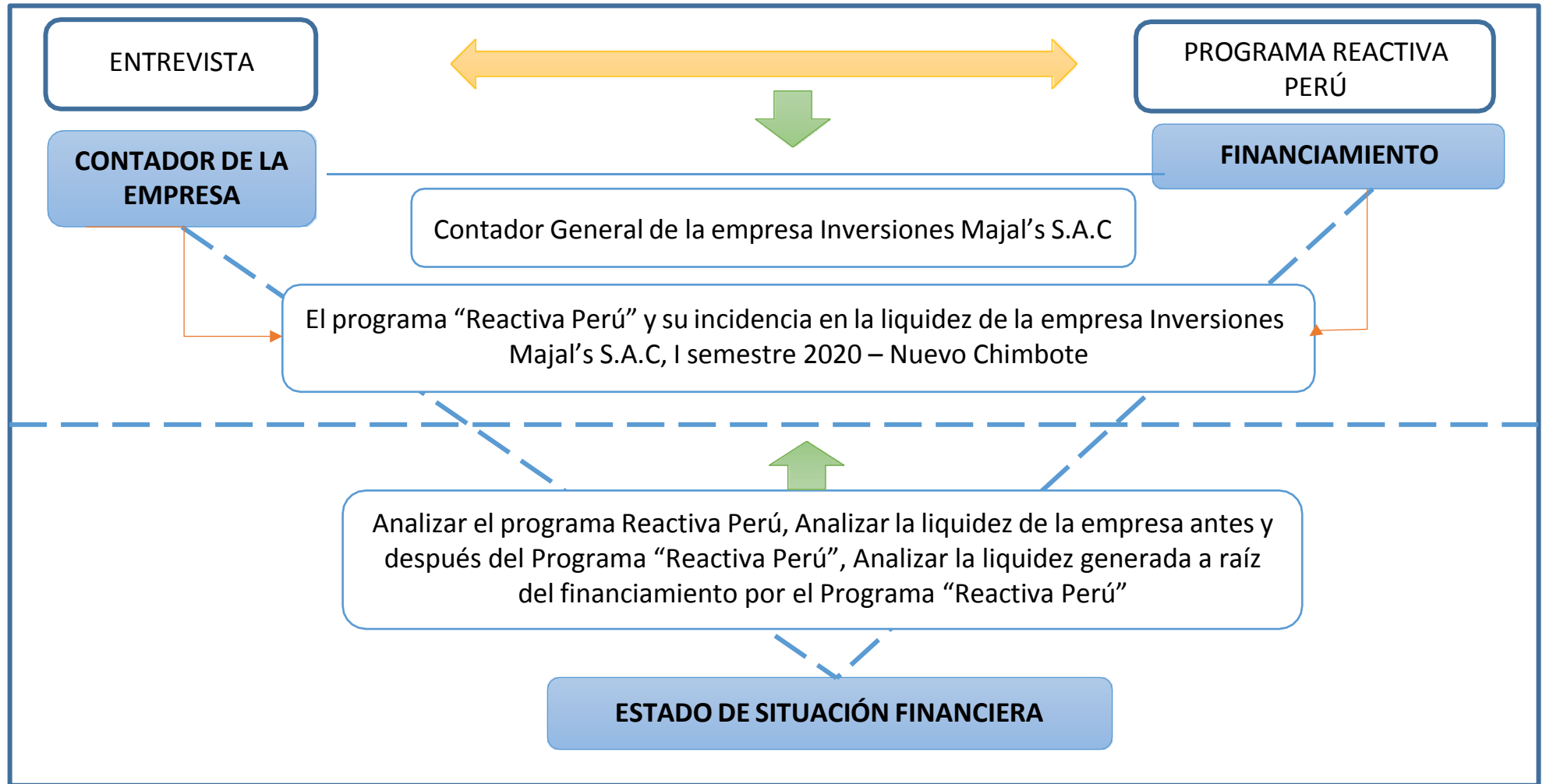
### **3.6. Procedimientos**

El desarrollo de la investigación se realizó paso a paso según lo plasmado en el procedimiento; todo ello, para la correcta recopilación de información necesaria para el cumplimiento de objetivos:

1. Se elaboraron los instrumentos de recolección de datos (guía de entrevista y análisis de revisión de los estados financieros), este último fue el sustento para la aplicación de ratios financieros.
2. Se validó los instrumentos a través del juicio de expertos.
3. Se aplicó los instrumentos a la muestra de estudio seleccionada.
4. Se recolectó la información producto de la aplicación de instrumentos.
5. Se analizó e interpretó los datos obtenidos a través de los instrumentos.

**Gráfico N° 1:**

*Triangulación*



Fuente: Elaboración propia



En ese sentido la triangulación se ha realizado, tal como se señala a continuación:

**Triangulación global de Instrumentos:** Este proceso se realizó al momento de efectuarse el cruce de información en base a la aplicación de los instrumentos utilizados en la presente investigación, tales como la entrevista y el análisis documental.

**Triangulación de los sujetos:** Se desarrolló este proceso con el único fin de buscar consistencia de los datos recabados sobre el tema de investigación, a partir de los sujetos estudiados, como lo es contador de la empresa, quien abasteció los Estados Financieros a ser estudiados. Asimismo, Okuda & Gómez (2015) afirman que en la triangulación de sujetos, la observación o análisis del fenómeno es llevado a cabo por diferentes personas. Para dar mayor fortaleza a los hallazgos suelen utilizarse personas provenientes de diferentes disciplinas.

La combinación de instrumentos aplicados en la presente investigación y al contador de la empresa Inversiones Majal's S.A.C., permitieron la obtención de los resultados y la realidad percibida de la investigación.

### **3.7. Rigor científico**

La teoría fundamentada en la investigación se relaciona entre sí con la opinión de diversos autores, dando la credibilidad necesaria para cada concepto empleado en el estudio. Asimismo, la validez de los instrumentos de investigación a usar recaerá en el juicio de expertos en la materia tratada, que consiste en personas analistas de los cambios en la normativa durante el estado de emergencia y personas quienes puedan dar un visto bueno a la formalidad de los instrumentos, de tal forma que estos sean de utilidad en la recolección de información. Los instrumentos a revisar son tanto el análisis de los estados financieros como la guía de entrevista.

### **3.8. Método de análisis de la información**

**Estadística descriptiva:** Esta ayudó a ordenar la información; así mismo plasmarlos en cuadros y gráficos para poder aplicar los indicadores financieros y determinar los cambios producidos por una variable sobre otra.

### **3.9. Aspectos éticos**

La investigación se rige al cumplimiento de valores que condicionan la ética del investigador; puesto que los autores expresan la total veracidad de la información

que se presenta, el cual se citará y referenciará respetando el derecho del autor, asimismo, la información obtenida por la entidad, no sufrirá ningún tipo de manipulación a favor de los investigadores.

## IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

A raíz de la entrevista realizada a los usuarios de la información financiera de la empresa en estudio, se describe las respuestas obtenidas que ayudaron en la descripción de resultados.

### 4.1. Descripción de la empresa

Mediante el desarrollo y estudio de la investigación, se va a determinar de manera parcial la incidencia del programa “Reactiva Perú” en la liquidez de la empresa Inversiones Majal’s S.A.C, I semestre 2020-Nuevo Chimbote.

#### 4.1.1. Ficha Técnica

**Tabla N°3**

*Perfil tributario*

FICHA TÉCNICA	
Razón Social	Inversiones Majal’s S.A.C
N° de RUC	20601078784
Régimen	Mype Tributario
Fecha de Inscripción	11 de Marzo del 2016
Estado Actual	Activo y Habido
Dirección	Av. Perú Mz. “C” Lote. 11 A.H. Villa María (Al costado del grifo Costa Gas) Ancash - Santa - Nuevo Chimbote.
Actividad Económica	Principal, fabricación de muebles, venta de melamine, accesorios para el hogar. Secundaria, venta al por mayor de materiales de construcción, artículos de ferretería, equipos, materiales de fontanería y calefacción.
Sistema de Contabilidad	Computarizado

Fuente: Elaboración propia

#### **4.1.2. Reseña Histórica**

La empresa Inversiones Majal's S.A.C fue creada el 01/03/2016 ante la Notaria Pastor – Chimbote, fue inscrita en Registros Públicos el 11/03/2016, asimismo inicio sus actividades el 11 de Marzo del 2016 al mando del Gerente General Arévalo Rodríguez Rooster Deivis, su principal actividad es la fabricación de muebles, venta de melamine, accesorios para el hogar y su actividad secundaria es la venta de materiales de construcción, artículos de ferretería, equipos, materiales de fontanería y calefacción. Se encuentra ubicado en Av. Perú Mz. "C" Lote. 11 A.H. Villa María (Al costado del grifo Costa Gas) Ancash - Santa - Nuevo Chimbote, empezando sus operaciones con tres trabajadores, quienes se distribuían todas las funciones inherentes al negocio. Esta Cuenta con una socia directa, Arévalo Rodríguez Erika.

Después de tres años, introducidos en este rubro y debido al aumento de la demanda de los productos aglomerados, se decidió implementar nuevas tecnologías en el proceso, para lo cual se adquirió máquinas de origen belga y Corea entre ellas: máquina canteadora, cortadora, perforadora, entre otras.

La edificación de su local ha sido construida y distribuida longitudinalmente, que consta de una planta con distribución arquitectónica para el negocio y amplios pasadizos de circulación. El inmueble esta edificado sobre un terreno el cual tiene un área comercial de 497.35 mt<sup>2</sup>, con una antigüedad de aproximadamente 25 años manteniendo un buen estado de conservación.

Actualmente la empresa cuenta con diferentes áreas: Comercial, Logística, Administración y Finanzas. La misma que se encuentra comprometida en garantizar un buen servicio a sus clientes; incorporando nuevas líneas de productos en materiales de excelente calidad, maquinaria nueva, y personal calificado.

Con el fin de ser líder en el mercado y a pesar de los pocos años que tiene dentro de esta; Inversiones Majal's S.A.C. sigue manteniendo su liderazgo y perseverancia para llegar a ser uno de los mejores, a pesar de las apariciones de nuevas competencias que se presenten en el mismo rubro en la que se encuentra la empresa.

#### **4.1.3. Misión**

“Ser una empresa líder en el mercado regional en productos y servicios, orientados a satisfacer las necesidades de nuestros clientes a través de procesos eficientes, manteniendo la agilidad y adaptabilidad de una empresa en crecimiento”.

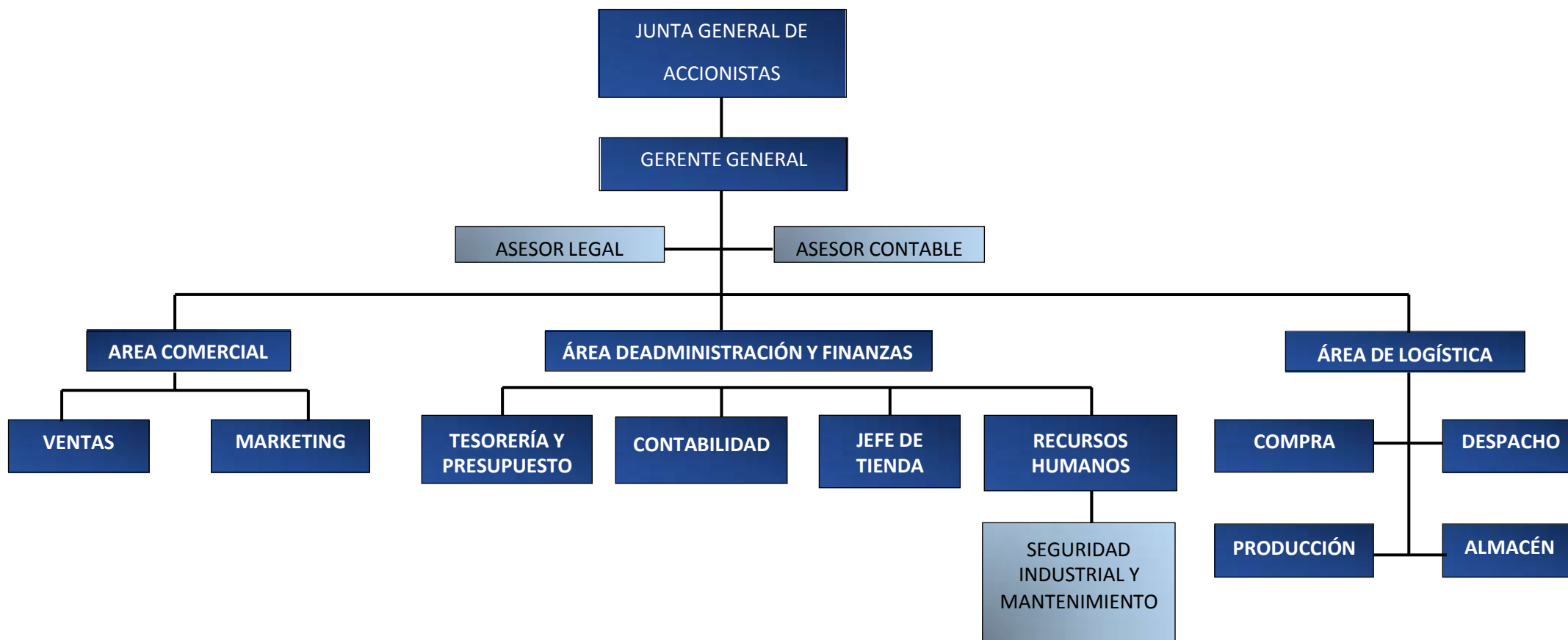
#### **4.1.4. Visión**

“Inversiones Majal’s S.A.C. distribuye y comercializa productos de calidad derivados de madera y accesorios para la industria del mueble. Nuestros servicios con maquinarias están orientados a satisfacer las necesidades de nuestros clientes contribuyendo así con su éxito y fidelización, basados en productos y servicios de calidad a un bajo costo.

#### 4.1.5. Organigrama

##### Gráfico N° 2:

*Organigrama de la empresa Inversiones Majal's S.A.C.*



Fuente: Elaboración propia.

#### **4.1.6. Problemática**

La empresa Inversiones Majal's S.A.C, es una entidad que se dedica a la fabricación de muebles, venta de melamine, accesorios para el hogar, entre otros, la principal dificultad que la empresa presenta es que de acuerdo a lo decretado por el gobierno nacional, esta se vio afectada, a causa de la paralización de sus actividades, manteniendo gastos por alquileres y conservando deudas con proveedores, trabajadores, créditos financieros que en su momento debían ser afrontadas por sus ingresos ordinarios.

Ante esta problemática, la empresa ha solicitado acceder al Programa “Reactiva Perú”, pudiendo con ello afrontar las distintas obligaciones que mantiene a la fecha, para poder evaluar la viabilidad de uso de los fondos del programa y sus restricciones; además de analizar la liquidez de la empresa generada por el programa “Reactiva Perú” antes y después del I semestre 2019 y 2020.

## **4.2. Determinación de Objetivo General y Específicos**

Para dar cumplimiento a los objetivos de la investigación, a continuación, se describe el análisis realizado, usando los métodos de análisis financiero para la liquidez.

### **4.2.1. Determinación de Objetivo General**

*“Determinar la incidencia del programa “Reactiva Perú” en la liquidez de la empresa Inversiones Majal’s S.A.C, I semestre 2020 – Nuevo Chimbote”.*

Para determinar la incidencia de financiamiento a largo plazo adquirido por la empresa en la capacidad de pago de obligaciones, se realizó una entrevista al portador de la información financiera de la organización (contador) y se identificó las causales de adquisición y las posibilidades de uso de dicho fondo.

Al 30 de junio del 2020 la empresa ya contaba con el financiamiento y considerando las restricciones de uso que esta presentaba, la empresa opta por realizar adquisiciones de mercaderías y materiales auxiliares, asimismo, prevé el pago a sus proveedores por deudas que se venía arrastrando a la fecha de corte. Si bien en cierto, la liquidez se determina considerando el activo y pasivo corriente, se afirma que el saldo en las existencias ha incrementado y ello es debido a las adquisiciones con el nuevo fondo. Por otro lado, se observa un efecto en las cuentas por pagar comerciales, ya que, siendo parte del pasivo corriente, el pago realizado con el nuevo fondo ha conllevado a que esta partida disminuya considerablemente.

Por otro lado, con el análisis documental realizado al Estado de Situación Financiera se comprueba lo afirmado por el área contable, de tal forma que se tiene que:



**Tabla N° 4***Activo corriente*

ACTIVO CORRIENTE	2019		2020		INCREMENTO
	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS VERTICAL		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	85,451.00	12.75%	84,616.00	6.53%	0
Cuentas por Cobrar	0.00	0.00%	264,516.00	20.42%	264,516.00
Comerciales					
Existencias	488,121.00	72.84%	834,777.00	64.43%	346,656.00
Gastos Diferidos	96,545.00	14.41%	111,673.00	8.62%	15,128.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>670,117.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,295,582.00</b>	<b>100.00%</b>	

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 4 muestra el incremento en las partidas del activo corriente como efecto de la adquisición del fondo de financiamiento. Si bien es cierto que las cuentas por cobrar comerciales no guardan relación con las obligaciones financieras, este fue el resultado de la suspensión de flujo de cobros y pagos originado por la pandemia.

**Tabla N° 5***Pasivo corriente*

PASIVO CORRIENTE	2019		2020		REDUCCIÓN
	ANALISIS VERTICAL		ANALISIS VERTICAL		
Tributos por Pagar	4,799.00	0.57%	5,881.00	1.43%	0
Cuentas Por Pagar	369,513.00	43.69%	338,201.00	82.45%	31,312.00
Comerciales					
Obligaciones Financieras	471,419.00	55.74%	66,117.00	16.12%	405,302.00
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>845,731.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>410,199.00</b>	<b>100.00%</b>	

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 5 muestra la disminución de las partidas que conforman el pasivo corriente por la acción de pago a proveedores y pago de obligaciones financieras. Si bien es cierto, el uso del fondo adquirido no es para el pago de obligaciones financieras vencidas, este ha disminuido por el pago proveniente de operaciones ordinarias.

## 4.2.2. Determinación de Objetivos Específicos

### Objetivo N° 01

*“Analizar el programa “Reactiva Perú” propuesto por el gobierno peruano”.*

La decisión de adquirir el programa “Reactiva Perú” recae en los usuarios de la información financiera y teniendo en cuenta las necesidades de financiamiento de la organización se opta por realizar el análisis de la normativa legal a la que se adhiere la empresa.

Con fecha 06 de abril de 2020, el gobierno peruano a través del Diario El Peruano, publica el Decreto Legislativo N° 1455 como una medida más para contrarrestar el efecto económico producido por el Covid-19. El mencionado decreto, crea EL PROGRAMA “REACTIVA PERÚ”, el cual tiene como objetivo dar una respuesta rápida y efectiva a las necesidades de liquidez que enfrentan las empresas. Así, el programa busca asegurar la continuidad en la cadena de pagos, otorgando garantías a las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas a fin de que puedan acceder a créditos de capital de trabajo, y puedan cumplir de esta manera con sus obligaciones de corto plazo con sus trabajadores y proveedores de bienes y servicios. Posteriormente, con fecha 13 de abril de 2020, mediante Resolución Ministerial N°134 -2020 - EF/50, se realizan ciertas modificatorias, precisando ciertos aspectos a tener en cuenta para el acceso al referido programa, dichos requisitos son: las empresas no deben tener deudas tributarias administradas por la Sunat por periodos anteriores al 2020, exigibles en cobranza coactiva por un monto mayor a 1 UIT (S/4,300.00) al momento de solicitar el crédito a la ESF y el monto del crédito que debe ser en soles; además que la garantía individual dependerá del volumen de ventas de la empresa. El monto máximo de los créditos garantizados es 3 meses de ventas promedio mensual del año 2019, de acuerdo con los registros de la Sunat.

A la fecha de solicitud a la Entidad del Sistema Financiero, la empresa no mantenía deudas administradas por SUNAT mayores a 4,300.00 soles, pues se efectúa el pago de sus obligaciones tributarias de forma oportuna. Además, no se encontraba clasificada en la Central de Riesgos de la SBS y no se encontraba comprendida dentro del ámbito de la Ley N° 30737.

**Tabla N° 6:***Promedio de ventas*

PERIODO	VENTAS		
	BASE IMPONIBLE	IGV	TOTAL
Enero	81,378.70	14,648.17	96,026.87
Febrero	69,765.14	12,557.73	82,322.87
Marzo	73,909.30	13,303.67	87,212.97
Abril	86,392.52	15,550.65	101,943.17
Mayo	68,929.70	12,407.35	81,337.05
Junio	60,202.42	10,836.44	71,038.86
Julio	79,029.32	14,225.28	93,254.60
Agosto	65,632.78	11,813.90	77,446.68
Setiembre	83,781.18	15,080.61	98,861.79
Octubre	94,007.06	16,921.27	110,928.33
Noviembre	61,238.46	11,022.92	72,261.38
Diciembre	73,451.46	13,221.26	86,672.72
<b>Total</b>	<b>897,718.04</b>	<b>161,589.25</b>	<b>1,059,307.29</b>
<b>PROMEDIO MENSUAL</b>			<b>74,809.84</b>
<b>IMPORTE FINANCIADO</b>			<b>74,331.42</b>

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 6 muestra la determinación del promedio de ventas mensual durante todo el ejercicio 2019, puesto que siguiendo el límite establecido en el inciso 5.1 del artículo 5 del Decreto Legislativo N° 1455, resulta mayor el importe de las ventas que el triple de la contribución anual en Es salud. Es así que, con fecha 02 de junio de 2020 se ingresa a la cuenta de la empresa el importe de 74,331.42 soles y dicho importe se puede comprobar en los estados de cuenta corriente (Ver anexo 5).

## Objetivo N° 02

*“Analizar la liquidez de la empresa antes y después del programa “Reactiva Perú” en el I semestre 2019 y 2020 - Nuevo Chimbote”.*

**Tabla N° 7:**

*Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera del Primer semestre 2019*

<b>Estado de Situación Financiera</b>		
<b>Al 30 de JUNIO del 2019</b>		
<b>(Expresado en Soles)</b>		
<b>ACTIVO</b>		<b>ANÁLISIS VERTICAL</b>
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	85,451.00	3.64%
Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00%
Existencias	488,121.00	20.77%
Gastos Diferidos	96,545.00	4.11%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>670,117.00</b>	<b>28.51%</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inmueble, Maquinaria y Equipo (Neto)	1,680,020.00	71.49%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,680,020.00</b>	<b>71.49%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2,350,137.00</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Tributos por Pagar	4,799.00	0.20%
Cuentas Por Pagar Comerciales	369,513.00	15.72%
Obligaciones Financieras	471,419.00	20.06%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>845,731.00</b>	<b>35.99%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Obligaciones Financieras	1,201,417.00	51.12%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1,201,417.00</b>	<b>51.12%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,047,148.00</b>	<b>87.11%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	150,000.00	6.38%
Resultados Acumulados	55,691.00	2.37%
Utilidad del Ejercicio	97,298.00	4.14%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>302,989.00</b>	<b>12.89%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,350,137.00</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 7 contempla la aplicación del análisis vertical realizado al Estado de Situación Financiera con corte al 30 de junio del 2019 y para definir la capacidad de pago que la empresa disponía en dicho momento es preciso mencionar solo las partidas que comprenden el activo corriente y pasivo corriente, pues la parte no corriente no está comprendida en este tipo de análisis. La partida efectivo y

equivalente de efectivo, representa el 3.64% del total del activo, ello teniendo en cuenta que la empresa dispone de fondos de capital para nuevos proyectos, sin embargo, dicho fondo logra la materialidad requerida.

Por otro lado, la partida existencias representa el 20.77% del total del activo, ello muestra que la empresa dispone de recursos para vender y convertirse en efectivo, sin embargo, se tiene en cuenta que es la partida corriente menos líquida mientras las ventas se hayan paralizado.

Asimismo, rescatando lo informado en la entrevista por el contador general de la empresa, el pasivo corriente se encuentra conformado por las cuentas por pagar comerciales y las obligaciones financieras, representando el 15.72% y 20.06% respectivamente.

**Tabla N° 8**

*Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera del I semestre 2020*

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
Al 30 de JUNIO del 2020		
(Expresado en Soles)		
ACTIVO	ANÁLISIS VERTICAL	
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	84,616.00	4.45%
Cuentas por Cobrar Comerciales	264,516.00	13.91%
Existencias	834,777.00	43.91%
Gastos Diferidos	111,673.00	5.87%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,295,582.00</b>	<b>68.15%</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Inmueble, Maquinaria y Equipo (Neto)	605,527.00	31.85%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>605,527.00</b>	<b>31.85%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1,901,109.00</b>	<b>100.00%</b>
PASIVO Y PATRIMONIO		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Tributos por Pagar	5,881.00	0.33%
Cuentas Por Pagar Comerciales	338,201.00	18.90%
Obligaciones Financieras	66,117.00	3.69%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>410,199.00</b>	<b>22.92%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Obligaciones Financieras	139,151.00	12.19%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>39,151.00</b>	<b>2.19%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>449,350.00</b>	<b>25.11%</b>
PATRIMONIO		
Capital	800,000.00	44.70%
Resultados Acumulados	420,640.00	23.51%

Utilidad del Ejercicio	119,570.00	6.68%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,340,210.00</b>	<b>74.89%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,789,560.00</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 8 muestra el análisis vertical realizado al Estado de Situación Financiera del periodo 2020 con corte al 30 de junio. La partida efectivo y equivalente de efectivo a diferencia del periodo 2019, muestra un incremento al 4.45% del total de activos y de igual manera la partida cuentas por cobrar comerciales al 13.91%. Es preciso mencionar que en la entrevista realizada y cotejada con el análisis documental realizado a los estados financieros, la política de cobro de la empresa es el 100% al efectivo, sin embargo, se muestra el saldo material a la fecha de análisis, ello debido a que con el cierre temporal de operaciones, se trunca el flujo de cobros conllevando al alce de la cuenta analizada.

La partida Existencias, representa el 43.91% del total de activos y considerando la reducción de ventas ocasionado en cierta temporada, esta conlleva a mantener este activo en stock, además, con la adquisición de nuevas mercaderías adquiridas con el fondo financiado, se estima que el mencionado porcentaje es el resultado de una serie de factores.

## Tabla N° 9

### *Ratio de Liquidez Corriente*

<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Activo Corriente	670,117.00	1,295,582.00
Pasivo Corriente	845,731.00	410,199.00
<b>Índice</b>	<b>0.79</b>	<b>3.16</b>

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 9 muestra el indicador de liquidez que la empresa posee haciendo eso de la totalidad de los activos corrientes y pasivos corrientes, es así que por unidad monetaria que la empresa adeuda a corto plazo en el periodo 2019, esta cuenta con 0.79 unidades monetarias para cubrir esa deuda. Ello quiere decir que no se contaba con la liquidez suficiente, pues el nivel de los activos no superaba a las obligaciones. En el periodo 2020, por cada sol que debe la empresa, esta cuenta con 3.16 unidades monetarias para efectuar el pago. Al

contar con un alto nivel de liquidez, se deduce que la empresa no está haciendo un uso efectivo de los activos corrientes, pues alguno de estos no está generando beneficios económicos.

**Tabla N° 10**

*Ratio de Prueba Ácida*

<b>PRUEBA ÁCIDA</b>		
	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Activo Corriente	670,117.00	1,295,582.00
Inventarios	488,121.00	834,777.00
Cargas diferidas	96,545.00	111,673.00
Pasivo Corriente	845,731.00	410,199.00
<b>Índice</b>	<b>0.10</b>	<b>0.85</b>

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 10 contempla el nivel de liquidez que la empresa posee sin contar con la totalidad de sus activos corrientes, pues retira de estos los activos menos líquidos como lo son las existencias y las cargas diferidas. En el periodo 2019 por cada unidad monetaria que la empresa adeuda, se cuenta con 0.10 unidades monetarias para cubrir esa deuda y en el periodo 2020, se cuenta con 0.85 soles.

**Tabla N° 11**

*Ratio de Prueba Defensiva*

<b>PRUEBA DEFENSIVA</b>		
	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Efectivo y E.E	85,451.00	84,616.00
Pasivo Corriente	845,731.00	410,199.00
<b>Índice</b>	<b>0.10</b>	<b>0.21</b>

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 11 muestra la capacidad de pago que posee la empresa a cierto periodo de corte, haciendo uso solo del efectivo y equivalente de efectivo, pues es lo disponible que se tiene al momento. Siendo así que en el periodo 2019 la empresa contaba con 0.10 unidades monetarias para cubrir cada sol de deuda y en el periodo 2020, contaba con 0.21 soles.

**Tabla N° 12***Ratio de Capital de Trabajo*

<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>		
	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Activo Corriente	670,117.00	1,295,582.00
Pasivo Corriente	845,731.00	410,199.00
<b>Índice</b>	<b>-</b> <b>175614.00</b>	<b>885383.00</b>

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 12 muestra el capital de trabajo en soles que se tiene para continuar desarrollando las operaciones corrientes una vez que se haya efectuado el pago de todos los pasivos, ello haciendo una contrapartida de activo corriente de pasivo corriente, dando como conclusión de que en el periodo 2019 no se disponía de activos, pues el saldo negativo es 175614.00 y en el periodo 2020 se tiene como capital el saldo positivo de 885383.00.

**Objetivo N° 03**

*“Analizar la liquidez generada a raíz del financiamiento por el programa “Reactiva Perú”, I semestre 2020 – Nuevo Chimbote.”.*

**Tabla N° 13***Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera del I semestre 2019 y 2020*

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
<b>Al 30 de JUNIO del 2019 y 2020</b>				
<b>(Expresado en Soles)</b>				
	<b>ACTIVO</b>		<b>ANÁLISIS HORIZONTAL</b>	
<b>Activo Corriente</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>V. ABSOLUTA</b>	<b>V. RELATIVA</b>
Efectivo y Equivalente de Efectivo	85,451.00	84,616.00	-835.00	-0.98%
Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	264,516.00	264,516.00	100.00%
Existencias	488,121.00	834,777.00	346,656.00	71.02%
Gastos Diferidos	96,545.00	111,673.00	15,128.00	15.67%



<b>Total Activo Corriente</b>	<b>670,117.00</b>	<b>1,295,582.00</b>	<b>625,465.00</b>	<b>93.34%</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Inmueble, Maquinaria y Equipo (Neto)	1,680,020.00	605,527.00	-1,074,493.00	-63.96%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,680,020.00</b>	<b>605,527.00</b>	<b>-1,074,493.00</b>	<b>-63.96%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>2,350,137.00</b>	<b>1,901,109.00</b>	<b>-449,028.00</b>	<b>-19.11%</b>

#### PASIVO Y PATRIMONIO

<b>Pasivo Corriente</b>				
Tributos por Pagar	4,799.00	5,881.00	1,082.00	22.55%
Cuentas Por Pagar Comerciales	369,513.00	338,201.00	-31,312.00	-8.47%
Obligaciones Financieras	471,419.00	66,117.00	-405,302.00	-85.97%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>845,731.00</b>	<b>410,199.00</b>	<b>-435,532.00</b>	<b>-51.50%</b>

<b>Pasivo No Corriente</b>				
Obligaciones Financieras	1,201,417.00	139,151.00	-1,162,266.00	-96.74%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1,201,417.00</b>	<b>39,151.00</b>	<b>-1,162,266.00</b>	<b>-96.74%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,047,148.00</b>	<b>449,350.00</b>	<b>-1,597,798.00</b>	<b>-78.05%</b>

#### PATRIMONIO

Capital	0.00	800,000.00	800,000.00	0.00%
Resultados Acumulados	55,691.00	420,640.00	364,949.00	655.31%
Utilidad del Ejercicio	0.00	119,570.00	119,570.00	100.00%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>55,691.00</b>	<b>1,340,210.00</b>	<b>1,284,519.00</b>	<b>2306.51%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,102,839.00</b>	<b>1,789,560.00</b>	<b>-313,279.00</b>	<b>-14.90%</b>

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 13 muestra el análisis horizontal realizado al Estado de Situación Financiera como una forma de demostrar los cambios generados a raíz de la adquisición del programa “Reactiva Perú”, pues este último ha producido modificaciones significativas en el saldo de las existencias y gastos diferidos,

logrando un incremento del 71.02% y 15.67% respectivamente y disminuyendo las cuentas por pagar comerciales en 8.47% del periodo 2019 al periodo 2020.

**Tabla N° 14**

*Análisis Horizontal de Razones financieras*

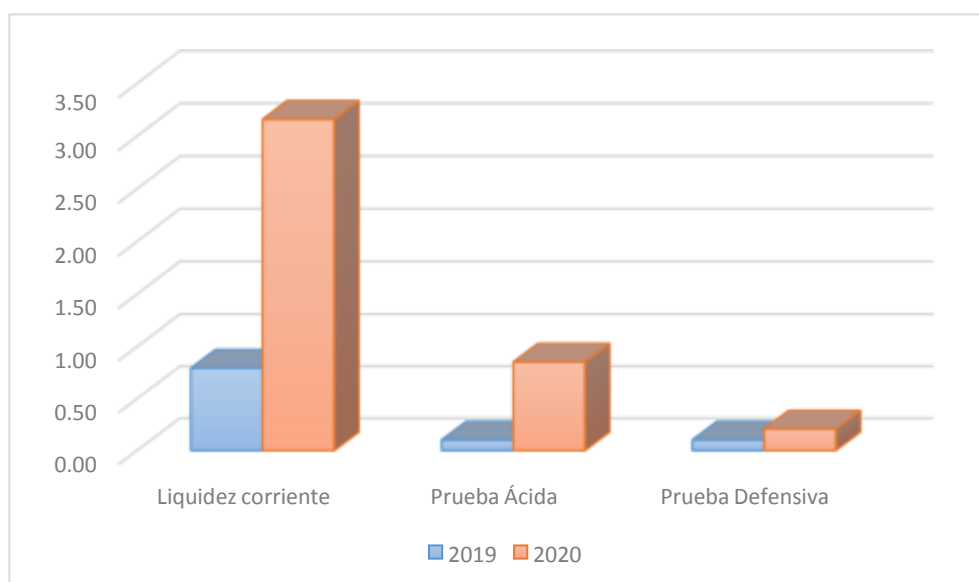
INDICADOR	2019	2020	ANÁLISIS HORIZONTAL	
Liquidez corriente	0.79	3.16	2.37	299%
Prueba Ácida	0.10	0.85	0.75	742%
Prueba Defensiva	0.10	0.21	0.11	104%
Capital de Trabajo	- 175614.00	885383.00	1060997.00	-604%

Fuente: Elaboración propia.

La tabla N° 14 muestra con mayor exactitud la variación en los indicadores financieros que reflejan la liquidez de la empresa, teniendo un incremento en la liquidez corriente del 299% del periodo 2019 al periodo 2020, un 742% en la prueba defensiva, ello gracias a que el saldo de las cuentas por cobrar incrementó y finalmente un 104% en la prueba defensiva.

**Gráfico N° 3**

*Diferencias en los indicadores financieros*



Fuente: Elaboración propia.

### 4.3. Discusión

De los resultados obtenidos del objetivo general y específicos, a raíz del análisis realizado al Estado de Situación Financiera y en especial al activo corriente y pasivo corriente, podemos deducir que la empresa ha buscado financiarse por terceros a largo plazo con la adquisición del programa “Reactiva Perú”, mas no hubo incrementos patrimoniales por nuevos aportes que generen liquidez. Con dicho fondo se ha previsto cubrir obligaciones corrientes, así como realizar la adquisición de nuevas mercaderías. Estos resultados son respaldados por González (2014) quien realizó una investigación en Bogotá-Colombia, el cual llegó a la conclusión de que las empresas se encuentran financiadas en los últimos periodos por recursos de capital, es decir, por fondos que provienen de sus acreedores. Por otro lado, algunas empresas agrupan dos fuentes de financiamiento, por una parte, optan por préstamos de terceros, aunque en menor proporción y por la otra buscan autofinanciarse con recursos que provienen de los dueños.

Asimismo, se observó que la empresa posee capacidad de pago en el 2020; sin embargo, está sujeta a mantener activos ociosos ya que teniendo la política de cobro 100% al contado, el recargo de la cuenta cuentas por cobrar estaría generando activos corrientes no productivos. También, contando con el financiamiento el saldo de las existencias aumentó considerablemente y ello podría estar en las mismas condiciones que las cuentas por cobrar, además genera gastos de almacenamiento y está sujeto a desvalorizaciones. Como manifiesta Quimí (2017) quién realizó una investigación en Guayaquil-Ecuador, llegó a la conclusión que los reportes reflejan que existe capacidad de cubrir las obligaciones con el uso total del activo corriente. El análisis de cada partida será crucial, pues en las cuentas por cobrar se puede mejorar la política de cobranza y aumentaría el capital de trabajo. Asimismo, para lograr la mejor competitividad en el mercado, se debe evaluar la optimización de recursos y evitar los activos ociosos, pues estos no generan beneficios y mantenerlos solo conllevaría a la empresa a un crecimiento lento.

Está comprobado con los indicadores realizados y sus variaciones que el financiamiento adquirido ha provocado cambios en el activo y pasivo corriente generando incrementos en la partida existencias y disminuciones en la partida cuentas por pagar comerciales, asimismo, el nivel de obligaciones ha incrementado, pero ello no modula el indicador de liquidez, pues el programa “Reactiva Perú” es

un financiamiento a largo plazo. Ante ello, Carrasco (2017) quien realizó una investigación en Lima, quien concluyó que la capacidad de pago y/o el capital de trabajo entre otros aspectos de la liquidez, tienen una gran relación con el financiamiento ya que este último permite elevar el nivel de las partidas del activo corriente y con ello poder realizar inversiones a corto y largo plazo, mejorando la imagen y situación de la empresa. Sin embargo, con la encuesta realizada se pudo identificar que muchas micros y pequeñas empresas no cuentan con financiamiento externo, pues solo se mantiene de sus recursos propios.

Siendo el programa “Reactiva Perú” una fuente de financiamiento otorgado por el Gobierno como una ayuda para impulsar el reinicio de la economía de las microempresas, este resultó ser una fuente viable para la generación de liquidez, pues se contrae obligaciones a largo plazo que pueden ser afrontadas con el paso del tiempo. Dicha liquidez no solo se refleja en el aumento de los activos corrientes sino también en la disminución de los pasivos corrientes. Como nos indica Manzur (2017) llegó a la conclusión de que el acceso al drawback es una forma de financiamiento y trae consigo mejoras económicas significativas para toda empresa con tal beneficio, y estos se reflejan notablemente en los estados financieros de la empresa. El beneficio arancelario que se analizó, elevó considerablemente la capacidad de pago de la entidad, incrementando en 17.9 unidades monetarias en el periodo siguiente inmediato al que se recibió el desembolso.

Considerando que la empresa en estudio requiere de fuentes de financiamiento, el acceso al programa fue el más viable puesto que, debido al cierre de actividades por la pandemia y asumir gastos sin percibir ingresos, se requería de capital de trabajo y el fondo financiado es a bajo costo y con una periodicidad de 3 años. Por su parte Mauricio (2019) llegó a la conclusión que, en su mayoría, las fuentes de generación de capital de trabajo de la empresa que se estudia, están conformadas por las cajas municipales, pese a su alta tasa de interés constituyen una fuente rápida de financiamiento. Además, se identifica que la liquidez para el año 2018 incrementó en comparación al año anterior, ello conlleva a que la empresa pueda cubrir sus obligaciones sin ningún problema y mantiene un alto capital de trabajo para el desarrollo de sus operaciones en periodos futuros.

## V. CONCLUSIONES

Dando respuesta al objetivo general y sustentado en los objetivos específicos se concluye que, el programa “Reactiva Perú” tiene incidencia en la liquidez de la empresa Inversiones Majal’s, puesto que del análisis horizontal realizado y de los ratios financieros, se observa que la liquidez general ha aumentado en 299%, la prueba ácida en 742% y la prueba defensiva en 104%.

Dando respuesta al Objetivo específico N° 1, se analizó el programa “Reactiva Perú”, llegando a la conclusión de que la empresa en el I semestre 2020 adquiere el financiamiento, cumpliendo con cada uno de los requisitos según el Decreto Legislativo 1455 y modificatorias por un importe al promedio equivalente a un mes de ventas mas no se tuvo en consideración los aportes realizados a Es Salud; asimismo el motivo para adquirir el financiamiento esta enlazado con el nivel de endeudamiento que posee a la fecha de adquisición, puesto que al requerir un mayor capital de trabajo, el acceso a dicho programa se realizó de manera oportuna.

Dando respuesta al Objetivo específico N° 2, se analizó la liquidez de la empresa en el I semestre del 2019 y 2020 llegando a la conclusión de que el activo corriente se encuentra conformado por su efectivo y existencias, siendo estas últimas con menos posibilidades de convertirse en efectivo; asimismo se observó que las cuentas por cobrar tuvieron una variación relativamente alta de un periodo a otro, pues al cerrar temporalmente las actividades, los flujos de pagos y cobros también se ven afectados. Por otro lado, los incrementos en la partida existencias se encuentran vinculado al hecho de que el importe financiado fue empleado en la adquisición de nuevas mercaderías; así también el pasivo corriente está conformado por las cuentas por pagar comerciales y las obligaciones financieras. Al realizar los ratios de liquidez se observa que en el periodo 2019 la empresa no contaba con el activo necesario para cubrir sus obligaciones a corto plazo teniendo que el la liquidez corriente el ratio era equivalente a 0.79, en la prueba ácida era 0.10, en la prueba defensiva 0.10 y finalmente el capital de trabajo fue negativo en 175,614.00, caso distinto al periodo 2020 que con la influencia significativa (programa Reactiva Perú) y otros factores los índices variaron a 3.16, 0.85, 0.21 y 885,383.00 respectivamente.

Dando respuesta al Objetivo específico N° 3, se analizó la liquidez generada a raíz del financiamiento Reactiva Perú llegando a la conclusión de que el fondo financiado fue

empleado en la adquisición de mercaderías y pago a proveedores y dando como resultado de que los ratios de liquidez incrementaron en 381.67% en promedio.

## **VI. RECOMENDACIONES**

Al gerente y el contador, tener en cuenta en cada momento las restricciones de uso del fondo del Programa reactiva Perú puesto que no puede ser empleado en el pago de obligaciones vencidas o la adquisición de activos fijos.

Al contador, tener en cuenta el nivel de liquidez al 30 de junio de 2020, la empresa cuenta con capacidad de pago de sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, no es altamente efectivo contar con activos ociosos, pues se deben dar rotación a las existencias y cuentas por cobrar.

Al gerente y contador, tener en cuenta que el fondo adquirido sirve como capital de trabajo, realizar inversiones que generen ganancias a corto plazo, mas no para ser considerado en su totalidad como pago de pasivos, pues se estaría reduciendo una obligación con proveedores y se adquiere unas nuevas obligaciones con los bancos.

## REFERENCIAS

- Águila, N., Pérez, D., & Díaz, L. (2019). *La importancia del uso de las fichas para los trabajos de investigación*. Lima.
- Anca, N. (2018). Working capital financing in reverse supply chains – new perspectives (Auto-Financing). *Eurasian Journal of Economics and Finance*, 35-46. Obtenido de <http://dx.doi.org/10.15604/ejef.2018.06.01.004>
- Barnett, A. (2020). *Reactiva Perú: ¿Salvavidas o ancla?* Lima.
- Bericiarto, F., Noa, R., & Taillacq, D. (2015). Diagnosis of the situation in the sub accounts payable at the university of cienfuegos. *Revista Universidad y Sociedad*, 54-62. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v7n1/rus07115.pdf>
- Bougheas, S., Mateut, S., & Mizen, P. (2015). Corporate trade credit and inventories: New evidence of a trade-off from accounts payable and receivable. *Journal of Banking & Finance*, 300. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/194934115?accountid=37408>
- Brown, F. (2018). Proposing a single, simpler test for cash equivalency. *The Tax Lawyer*, 591-633. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/2082464520?accountid=37408>
- Buele, I., Cuesta, F., & Chillogalli, C. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en cuenca, Ecuador. *Innovar*, 63-75.
- Carrasco, J. (2017). *Financiamiento y Liquidez en las Mypes - La Victoria 2016*. Lima.
- Chillogalli, C., & Gisela, I. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en cuenca, ecuador. *Innovar*, 63-75. doi:<http://dx.doi.org/10.15446/innovar.v30n76.85195>
- Chumbiauca, R. (2020). *El Programa Reactiva Peru*. Trujillo.
- Colina, V., & Molina, M. (2016). Acceso a la financiación en pymes colombianas: Una mirada desde sus indicadores financieros. *Innovar*, 149-160. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1677009065?accountid=37408>
- Cotler, P. (2015). Crédito de proveedores, tamaño de empresa e informalidad. *El Trimestre Económico*. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1784041050?accountid=37408>



- Fierro, A., & Fierro, F. (2015). *Contabilidad de activos con enfoque NIIF para las pymes*. ECOE Ediciones Ltda.
- Foster, A. (2017). Interest rates: When will interest rates rise? will the interest rate rise THIS WEEK? *Express* (Online). Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1958062279?accountid=37408>
- Gonzalez, M., Idrobo, J., & Taborda, R. (2019). Family firms and financial performance: A meta-regression analysis. *Academia*, 345-372. doi:<http://dx.doi.org/10.1108/ARLA-09-2018-0213>
- González, S. (2014). *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá*. Bogotá.
- Kamukama, N. (2015). Loan pricing, financial intermediation and loan costs in uganda's deposit taking institutions. *African Journal of Accounting, Economics, Finance and Banking Research*, 1-13. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1152018768?accountid=37408>
- Levitan, J., Mahfouz, J., & Schussler, D. (2018). Pragmatic identity analysis as a qualitative interview technique. *Forum : Qualitative Social Research*, 19. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/2116705578?accountid=37408>
- Liu, B., & Zhang, S. (2017). Liquidity default, liquidity management and smooth dividends policy. *Applied Economics*, 5728-5739. Obtenido de <http://dx.doi.org/10.1080/00036846.2017.1361006>
- Manzur, A. (2017). *Relación entre el beneficio arancelario y la liquidez de la empresa exportadora Fundo La Noria SAC Tacna, periodo 2011 - 2016*. Tacna.
- Mauricio, J. (2019). *Fuentes financieras y afectación de liquidez y rentabilidad de Pomir Inversiones E.I.R.L. Chimbote, 2017*. Chimbote.
- Maynard, J. (2017). Teorías alternativas de la tasa de interés. *Revista De Economía Institucional*, 335-346.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2020). *Gobierno crea el Programa Reactiva Perú para garantizar créditos de capital de trabajo para que empresas puedan retomar sus actividades*. Lima.

- Myková, R., & Hájek, P. (2017). Comprehensive assessment of firm financial performance using financial ratios and linguistic analysis of annual reports. *Journal of International Studies*, 10-14. Obtenido de <http://dx.doi.org/10.14254/2071-8330.2017/10-4/7>
- Newman, W., Mhaka, C., & Katiyo, E. (2017). An evaluation of the effectiveness of financial statements in disclosing true business performance to stakeholders. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 1-22. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1987378665?accountid=37408>
- Okuda, M., & Gómez, C. (2015). Métodos en investigación cualitativa: triangulación. *Revista Colombiana de Psiquiatría*, 6. Obtenido de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0034-74502005000100008](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0034-74502005000100008)
- Paúl, F. (21 de Abril de 2020). *Comisión económica para América Latina y El Caribe*. Obtenido de Pandemia del COVID-19 llevará a la mayor contracción de la actividad económica en la historia de la región: caerá -5,3% en 2020: <https://www.cepal.org/es/comunicados/pandemia-covid-19-lleva-la-mayor-contraccion-la-actividad-economica-la-historia-la>
- Pedrosa, S. (2015). *Fuentes de financiamiento para las medianas y pequeñas empresas*. Valencia.
- Piña, C. (2013). Reconocimiento de ingresos y obligaciones de prestación onerosas. *Tourism & Management Studies*, 937-952. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3887/388743876019.pdf>
- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). Análisis Financiero: Enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 85-104. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/2125263709?accountid=37408>
- Quimí, M. (2017). *Gestión Financiera de las Cuentas por Cobrar y su efecto en la Liquidez de la Compañía Wurth Ecuador SA*. Guayaquil.
- Rao, P. (2016). Impact of working capital management in the profitability – A case study of oil and natural gas corporation. *Prestige International Journal of Management & IT-Sanchayan*, 74-85. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/1950620544?accountid=37408>
- Rubio, C. (2020). *Problemas y desafíos frente al COVID-19 en el Perú*. Lima.

- Selley, O. (2019). La hipótesis de la inestabilidad financiera: Una propuesta de desarrollo. *Ola Financiera*, 113-135. doi:<http://dx.doi.org/10.22201/fe.18701442e.2019.32.69314>
- Solis, L. (2014). Guía para el análisis documental. *Investigación y ciencia*. Retrieved from [http://www.biblioteca.clacso.edu.ar/ar/biblio intra/documentacion/analisis\\_documental.pdf](http://www.biblioteca.clacso.edu.ar/ar/biblio intra/documentacion/analisis_documental.pdf)
- Sontakke, K., & Mallya, D. (2019). Study of correlation between liquidity ratios and cash flow statement. *Wealth*, 30-31. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/2249669042?accountid=37408>
- Vargas , R. (2014). Estado de Flujo de Efectivo. *InterSedes: Revista de las Sedes Regionales*, 111-136. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=666/66615071009>
- Velásquez, V. (2018). *Análisis de la liquidez y Rentabilidad del periodo 2013 al 2017 y propuesta de una Planificación Financiera para la empresa "Fibrater S.R.L" Chimbote 2018*. Chimbote.
- Wong, B., & Bernardo, A. (2018). Estimaciones de pasivos ambientales para acrecentar la contabilidad tridimensional y la sostenibilidad integral en las empresas mineras.
- Zago, C., & Gilmar, R. (2015). La influencia de la Liquidez en la rentabilidad de las empresas que cotizan en el índice Bovespa. *Revista De Contabilidade & Controladoria*, 27-40. Obtenido de doi:<http://dx.doi.org/10.5380/rcc.v7i2.35308>

# **ANEXOS**

## ANEXO N° 1: MATRIZ DE CATEGORIZACIÓN

<b>Objetivo General:</b>	Determinar la incidencia del Programa “Reactiva Perú” en la liquidez de la empresa Inversiones Majal’s S.A.C, I semestre 2020 – Nuevo Chimbote.		
<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Categorías</b>	<b>Subcategorías</b>	<b>Unidades De Análisis</b>
Analizar el programa Reactiva Perú propuesto por el gobierno peruano	Préstamo	<ul style="list-style-type: none"><li>• Importe financiado</li><li>• Tasa de Interés</li><li>• Tiempo de contrato</li></ul>	<b>Unidad de análisis 1:</b> Decreto Legislativo N° 1455
Analizar la liquidez de la empresa antes y después del Programa “Reactiva Perú” en el I semestre 2019 y 2020- Nuevo Chimbote.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ratios de liquidez primer semestre 2019</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Liquidez corriente</li><li>• Liquides de caja<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba ácida</li><li>• Capital de Trabajo</li></ul></li></ul>	<b>Unidad de análisis 2:</b> Estados financieros del primer semestre 2019
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ratios de liquidez primer semestre 2020</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Liquidez corriente</li><li>• Liquides de caja<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba ácida</li><li>• Capital de Trabajo</li></ul></li></ul>	<b>Unidad de análisis 3:</b> Estados financieros del primer semestre 2020
Analizar la liquidez generada a raíz del financiamiento por el Programa “Reactiva Perú”, I semestre 2020 – Nuevo Chimbote.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ratios de liquidez primer semestre 2020</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Liquidez corriente</li><li>• Liquides de caja<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba ácida</li><li>• Capital de Trabajo</li></ul></li></ul>	<b>Unidad de análisis 4:</b> Estados financieros del primer semestre 2020

## ANEXO N° 2: DECRETO LEGISLATIVO N°1455 PROGRAMA “REACTIVA PERÚ”

Artículo 1. Objeto	Inciso 2.1 del Artículo 2. Creación del Programa de Garantía del Gobierno Nacional para la Continuidad en la Cadena de Pagos
Promover el financiamiento de la reposición de los fondos de capital de trabajo de las empresas que enfrentan pagos y obligaciones de corto plazo con sus trabajadores y proveedores de bienes y servicios, a efectos de asegurar la continuidad en la cadena de pagos en la economía nacional.	2.1 Créase el Programa de Garantía del Gobierno Nacional para la Continuidad en la Cadena de Pagos (en adelante “Programa REACTIVA PERÚ”), que tiene por objeto garantizar el financiamiento de la reposición de los fondos de capital de trabajo de empresas que enfrentan pagos y obligaciones de corto plazo con sus trabajadores y proveedores de bienes y servicios, a través de un mecanismo que otorgue la garantía del Gobierno Nacional a los créditos en moneda nacional que sean colocados por las Empresas del Sistema Financiero (ESF).

### ANEXO N° 3: INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

#### ENTREVISTA DEL PROGRAMA REACTIVA PERÚ Y LIQUIDEZ

VARIABLE	ÍTEMS	RESPUESTAS	OBSERVACIÓN Y/O RECOMENDACIONES
REACTIVA PERÚ (variable 1)	¿De qué manera evalúa el nivel de ingresos que la empresa mantiene en el periodo 2020?		
	¿Cómo influye el importe financiado por el Programa Reactiva Perú en la empresa?		
	¿Bajo qué criterio se ha solicitado el fondo de financiamiento del Programa Reactiva Perú?		
	¿Cuáles son las opciones y en que magnitud se va a emplear el fondo adquirido en el Programa Reactiva Perú?		
	¿El fondo, se emplea únicamente en obligaciones o inversiones de la empresa o se asume gastos de terceros?		

LIQUIDEZ (Variable 2)	¿Qué partidas conforman el activo corriente del Estado de Situación Financiera del primer semestre de 2020?		
	¿Mantiene obligaciones a corto plazo con los colaboradores o proveedores?		
	¿Ha reconocido contablemente todos los conceptos de deudas en los estados financieros del primer semestre 2020?		
	¿Todas las obligaciones con proveedores son a corto plazo?		
	¿Se ha elaborado un flujo de caja proyectado considerando el fondo del Programa y los conceptos a pagar?		
	¿Se ha analizado todos los conceptos que conforman el activo corriente? (Efectivo, Cuentas por cobrar, Existencias, etc.)		
	¿La empresa dispone de capital de trabajo para continuar con sus operaciones?		



## ANEXO N° 4: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS



### RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

**NOMBRE DEL INSTRUMENTO:** Entrevista del programa Reactiva Perú y liquidez.

**OBJETIVO:** Analizar la liquidez generada a raíz del financiamiento por el programa “Reactiva Perú”, I semestre 2020 - Nuevo Chimbote.

**DIRIGIDO A:** Contador de la empresa Inversiones Majal's S.A.C.

#### VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
		X		

**APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR:** Mucha Paitan Ángel Javier

**GRADO ACADÉMICO:** DOCTOR

Firma del Experto Informante.

02 de octubre del 2020

DNI: 17841314

## RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

**NOMBRE DEL INSTRUMENTO:** Entrevista del programa Reactiva Perú y liquidez.

**OBJETIVO:** Analizar la liquidez generada a raíz del financiamiento por el programa “Reactiva Perú”, I semestre 2020 - Nuevo Chimbote.

**DIRIGIDO A:** Contador de la empresa Inversiones Majal's S.A.C.

**VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:**

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
		X		

**APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR:** Medina Guevara María Elena

**GRADO ACADÉMICO:** FINANZAS



05 de octubre del 2020

-----  
**Firma del Experto Informante.**

**DNI:** 09566617

## RESULTADO DEL RIGOR CIENTIFICO

**NOMBRE DEL INSTRUMENTO:** Entrevista del programa Reactiva Perú y liquidez.

**OBJETIVO:** Analizar la liquidez generada a raíz del financiamiento por el programa “Reactiva Perú”, I semestre 2020 - Nuevo Chimbote.

**DIRIGIDO A:** Contador de la empresa Inversiones Majal's S.A.C.

**VALORACIÓN DEL CUESTIONARIO DE LA ENTREVISTA:**

DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	MUY BUENO	EXCELENTE
		X		

**APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR:** Solano Campos Marianela Karina

**GRADO ACADÉMICO:** FINANZAS

  
CP. Marianela Karina Solano Campos  
Matrícula N° 02 - 4576

**05 de octubre del 2020**

.....  
**Firma del Experto Informante.**

**DNI: 18140478**

## ANEXO N° 5: ANÁLISIS DE LA ENTREVISTA

VARIABLE	ÍTEMS	RESPUESTAS	HALLAZGOS	CAUSAS
<b>REACTIVA PERÚ</b> (variable 1)	1. ¿De qué manera evalúa el nivel de ingresos que la empresa mantiene en el periodo 2020?	La empresa evalúa el nivel de ingresos con el reporte de ventas y la separación de los ingresos que son al crédito y al contado para ver cuál es la fluidez de los ingresos.	En base a la entrevista realizada, se deduce que la empresa controla y evalúa sus ingresos según el reporte enviado por el área de venta y es cotejado por los saldos según la modalidad de pago.	Los cuadros de ventas con los reportes de pagos al contado y pendientes de cobro conllevan a determinar el saldo correcto facturado durante el periodo tributario.
	2. ¿Cómo influye el importe financiado por el Programa Reactiva Perú en la empresa?	El importe financiado influye positivamente porque es un beneficio para la empresa, ya que su capital de trabajo ha sido superior a 3 veces la venta regular.	La empresa ha sido beneficiada por el programa “Reactiva Perú”, ya que requería de un financiamiento relativamente alto, pues el nivel promedio de las ventas no logra cubrir las obligaciones mantenidas a corto plazo.	La empresa mantiene obligaciones con las entidades financieras y proveedores que surgieron en periodos anteriores al 2020.
	3. ¿Bajo qué criterio se ha solicitado el fondo de financiamiento del Programa Reactiva Perú?	Se ha solicitado dicho préstamo ya que debido a la pandemia la empresa no estuvo laborando y por ello no obtuvo ingresos durante esos meses, teniendo pendiente los pagos de planilla y de los proveedores; además que también lo requería para invertir en mercadería.	La empresa ha previsto adquirir el financiamiento puesto que mantenía obligaciones corrientes y requería obtener mercaderías cuando se haya retomado la producción. No se ha evaluado invertir dicho importe en nuevos proyectos y la apertura de nuevos locales.	El cierre de operaciones durante la pandemia COVID 19 conllevó de dejar de percibir ingresos y dejó suspendido el flujo de pagos a proveedores y otras entidades. Además se requería la adquisición de mercaderías.

LIQUIDEZ (Variable 2)	4. ¿Cuáles son las opciones y en que magnitud se va a emplear el fondo adquirido en el Programa Reactiva Perú?	Las opciones para emplear dicho fondo son para el pago a proveedores, planilla y para invertir en mercadería; y con respecto a la magnitud es al 100%.	Se ha previsto usar el importe financiado en un 100% para el pago de planilla, proveedores y la adquisición de mercaderías, cumpliendo con los requisitos de uso que la norma indica.	La empresa se encontraba en la obligación de asumir el pago de obligaciones a corto plazo e invertir en nuevas adquisiciones.
	5. ¿El fondo, se emplea únicamente en obligaciones o inversiones de la empresa o se asume gastos de terceros?	El fondo adquirido únicamente se emplea en inversiones y los gastos de la empresa que son al personal.	El fondo que la empresa posee proveniente el programa Reactiva Perú se pretende usar únicamente en el pago de obligaciones de la empresa y no se prevé dar un uso diferente.	Según el reglamento del Programa Reactiva Perú, se obliga que el monto proporcionado se use en inversiones y pagos de obligaciones corrientes.
	6. ¿Qué partidas conforman el activo corriente del Estado de Situación Financiera del primer semestre de 2020?	El activo corriente del estado de situación financiera está conformado por: -Efectivo, equivalente de efectivo -Existencias -Gastos diferidos	El estado de situación financiera de la empresa no comprende cuentas por cobrar comerciales, puesto que la política de cobro es 100% al contado. Además, comprende el efectivo, mercaderías y créditos pagados por anticipado. Los dos últimos con menor posibilidad de convertirse en efectivo.	Según la NIC 01, la empresa presenta sus estados financieros haciendo el reconocimiento de sus activos según el marco conceptual para la información financiera.

	7. ¿Mantiene obligaciones a corto plazo con los colaboradores o proveedores?	La empresa si mantiene obligaciones a corto plazo, pero solo con los proveedores.	Se tiene obligaciones con proveedores acumulados a la fecha de adquisición del financiamiento y adicionalmente se pretende asumir los gastos de planilla.	Siguiendo la política de pago que la empresa dispone, se mantiene obligaciones de los último 2 meses anteriores a la fecha de corte que es el 30 de junio de 2020.
	8. ¿Ha reconocido contablemente todos los conceptos de deudas en los estados financieros del primer semestre 2020?	Si se han reconocido contablemente todas las deudas.	Todas las cuentas corrientes por pagar están reconocidas en el Estado de Situación Financiera, han sido conciliadas mediante llamadas a proveedores y el cotejo con el control de cuentas por cobrar de la administración.	El reconocimiento de obligaciones corrientes y no corrientes se realizan siguiendo el principio de devengado, que independientemente de la existencia del comprobante de pago, la deuda debe estar reconocida en el estado de situación financiera.
	9. ¿Todas las obligaciones con proveedores son a corto plazo?	Si todas las obligaciones con los proveedores son a corto plazo porque es una cadena de pagos.	La empresa solo mantiene obligaciones a corto plazo, pues el rubro en que se encuentra solo permite que la cadena de pagos sea inferior a un año.	Según la política de pagos a proveedores se tiene una periodicidad de 2 meses para efectuar dichos desembolsos y, siguiendo ello, todas las deudas a proveedores con pasivos corrientes.

	10. ¿Se ha elaborado un flujo de caja proyectado considerando el fondo del Programa y los conceptos a pagar?	Si se ha elaborado el flujo de caja proyectado ya que sabemos cuánto salió del monto del Reactiva Perú la tercera fase y con eso se pudo lograr pagar las deudas pendientes y la compra de mercadería	La empresa ha elaborado un flujo de caja proyectado a la fecha de paralización de actividades y posterior a ello se ha considerado el importe financiado estimando el pago a proveedores, planilla, beneficios sociales y la posterior adquisición de mercadería,	Para el uso efectivo de un importe financiado, la empresa adquiriente, requiere de programaciones de desembolsos e inversiones que son flujos de caja, presupuestos de pagos y cobros, etc.
	11. ¿Se ha analizado todos los conceptos que conforman el activo corriente? (Efectivo, Cuentas por cobrar, Existencias, etc.)	Si siempre se analiza el efectivo, equivalente de efectivo (la caja chica de la empresa y sus cuentas bancarias), existencias (mercadería) ya que la empresa realiza sus inventarios cada cierto periodo y los gastos con los que cuenta la empresa.	Le empresa realiza el análisis de las partidas que conforman el Estado de Situación Financiera por separado, evitando que estas se inflen y no puedan reflejar la realidad, además se realizan tomas de inventario. Sin embargo, no se realiza un análisis que involucren todas las cuentas, tales como ratios financieras, entre otros.	La contabilidad es una herramienta que ayuda en la toma de decisiones, siendo necesario para ello elaborar ciertos análisis que faciliten la información a los usuarios que son los ratios financieros, análisis de variaciones y representatividad.
	12. ¿La empresa dispone de capital de trabajo para continuar con sus operaciones?	La empresa si cuenta con un capital propio para seguir laborando, pero por la magnitud de las tendencias y los modelos de la mercadería (colores) se necesita un poco más de capital.	Debido a las necesidades del mercado, tales como la innovación en los productos, no se dispone del capital necesario para continuar sus operaciones, pues solo se dispone para seguir la producción normal.	Estando la empresa dentro de un mercado competitivo y cambiante, se requiere disponer de capital de trabajo para la ejecución de nuevos proyectos.

## ANEXO N° 6: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA I SEMESTRE 2019

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
Al 30 de JUNIO del 2019			
(Expresado en Soles)			
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
<b>Activo Corriente</b>		<b>Pasivo Corriente</b>	
Efectivo y Equivalente de Efectivo	85,451.00	Tributos por Pagar	4,799.00
Existencias	488,121.00	Cuentas Por Pagar Comerciales	369,513.00
Gastos Diferidos	96,545.00	Obligaciones Financieras	471,419.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>670,117.00</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>845,731.00</b>
<b>Activo No Corriente</b>		<b>Pasivo No Corriente</b>	
Inmueble, Maquinaria y Equipo (Neto)	1,680,020.00	Obligaciones Financieras	1,201,417.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,680,020.00</b>	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1,201,417.00</b>
		<b>Total Pasivo</b>	<b>2,047,148.00</b>
		<b><u>PATRIMONIO</u></b>	
		Capital	150,000.00
		Resultados Acumulados	55,691.00
		Utilidad del Ejercicio	97,298.00
		<b>Total Patrimonio</b>	<b><u>302,989.00</u></b>
<b>Total Activo</b>	<b>2,350,137.00</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,350,137.00</b>



## ANEXO N° 7: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA I SEMESTRE 2020

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
Al 30 de JUNIO del 2020			
(Expresado en Soles)			
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
<i>Activo Corriente</i>		<i>Pasivo Corriente</i>	
Efectivo y Equivalente de Efectivo	84,616.00	Tributos por Pagar	5,881.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	264,516.00	Cuentas Por Pagar Comerciales	338,201.00
Existencias	834,777.00	Obligaciones Financieras	66,117.00
Gastos Diferidos	111,673.00	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>410,199.00</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1,295,582.00</b>		
<i>Activo No Corriente</i>		<i>Pasivo No Corriente</i>	
Inmueble, Maquinaria y Equipo (Neto)	605,527.00	Obligaciones Financieras	39,151.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>605,527.00</b>	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>39,151.00</b>
		<b>Total Pasivo</b>	<b>449,350.00</b>
		PATRIMONIO	
		Capital	800,000.00
		Resultados Acumulados	420,640.00
		Utilidad del Ejercicio	119,570.00
		<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,340,210.00</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1,901,109.00</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,789,560.00</b>

## ANEXO N° 8: CARTA DE AUTORIZACIÓN



*“Año de la Universalización de la Salud”*

**CARTA N°134– 2020-FCE-EPCONT-UCV-CH**

Chimbote 25 de noviembre del  
2020

**Sr. Arévalo Rodríguez Rooster**  
**Deivis Inversiones Majal's S. A.**  
**C.**

Pte.

La presente es para hacer llegar el saludo institucional de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Cesar Vallejo – Chimbote, a la vez presentar a nuestros estudiantes **CRUZ VEGA, MARYURI KATERINE** con **DNI N° 70300328** y **DAVILA PAJUELO, ASTRID DEL ROSARIO** con **DNI N° 73532620**, quienes solicitan tener el debido permiso de su representada para realizar el Proyecto de Investigación denominado **“El programa “Reactiva Perú” y su incidencia en la liquidez de la empresa Inversiones Majal’s S.A.C, I semestre 2020 – Nuevo Chimbote.”** En la prestigiosa Institución que Ud. Dignamente dirige y acceso de obtener información que le permita desarrollar su proyecto de investigación para obtener el título de Contador Público. La información que los estudiantes solicitan son los Contratos, Cronograma de Reactiva Perú, reporte tributario, Ficha RUC, planilla, reporte de cuentas por pagar, estados financieros y estado de resultados firmados por el dueño o contador.

Esperamos que la investigación realizada sirva para mejorar y desarrollar a la Institución que tiene bajo su cargo.

Sin otro particular, agradecemos su apoyo a la educación superior y su atención a esta solicitud, aprovechamos la oportunidad para reiterarles nuestro cordial saludo y estima personal.

Atentamente,

Dra. Mariela Karina Solano Campos  
Coordinadora de la Escuela Contabilidad

Rooster Deivis Arévalo Rodríguez  
GERENTE GENERAL